

1. *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV) sehingga untuk meningkatkan nilai PBV perusahaan sebaiknya membatasi penggunaan hutang agar tidak terlalu besar. Besarnya hutang yang dimiliki perusahaan jangan sampai melebihi modal sendiri sehingga perusahaan tidak terjebak dalam hutang yang menyebabkan perusahaan mengalami kesulitan untuk membayar hutang yang harus dibayarkan. Selain itu, penggunaan hutang yang terlalu besar dapat mengurangi laba yang tersedia bagi pemegang saham. Ini akan menyebabkan penurunan tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan. Sehingga, sebaiknya perusahaan harus lebih bijaksana dalam penggunaan hutang.
2. *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV) sehingga perusahaan dapat meningkatkan rasio untuk meningkatkan nilai dari *Price to Book Value* (PBV) perusahaan. Karena perusahaan yang memiliki keuntungan yang tinggi dianggap akan memiliki prospek yang baik dimasa yang akan datang oleh investor.
3. *Dividend Payout Ratio* (DPR) dalam penelitian ini terbukti berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV). Rasio pembayaran dividen yang tinggi oleh perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga sebaiknya perusahaan membagikan dividen dengan tingkat yang tinggi.

4. *Current Ratio* (CR) dalam penelitian ini terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV). Sehingga untuk meningkatkan nilai *Price to Book Value* (PBV) perusahaan harus dapat menekan atau menurunkan rasio ini dengan cara lebih efektif menggunakan aktiva lancar agar tidak banyak aktiva lancar yang menganggur sehingga nilai *Price to Book Value* (PBV) dapat meningkat.
5. Pertumbuhan perusahaan dalam penelitian ini tidak berpengaruh pada *Price to Book Value* (PBV). Sehingga diharapkan perusahaan dapat bertumbuh dengan cepat, agar bisa mencapai tingkat yang tetap dan stabil.
6. *Firm size* dalam penelitian ini berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV). Sehingga perusahaan hendaknya dapat semakin memperbesar perusahaannya dengan menambah jumlah aset-aset yang dimiliki sehingga dapat meningkatkan nilai *Price to Book Value* (PBV).
7. *Price to Book Value* (PBV) dalam penelitian ini berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Nilai *Price to Book Value* (PBV) yang tinggi menandakan kinerja yang baik dari suatu perusahaan, kinerja yang baik tersebut akan ikut meningkatkan harga saham suatu perusahaan sehingga *return* yang akan dihasilkan juga akan semakin meningkat. Maka perusahaan hendaknya dapat meningkatkan nilai *Price to Book Value* (PBV) agar *return* yang dihasilkan juga meningkat.

### C. Keterbatasan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Equity* (ROE), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Current Ratio* (CR), *growth* dan *firm size* terhadap *Price to Book Value* (PBV) dan pengaruhnya terhadap *return*. Meskipun demikian penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Variabel yang diteliti masih terbatas yaitu hanya *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Equity* (ROE), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Current Ratio* (CR), *growth*, *firm size*, *Price to Book Value* (PBV) dan *return* saham.
2. Jumlah sampel yang diteliti masih terbatas yaitu 12 perusahaan pada sektor properti dan real estate sehingga belum dapat menggeneralisasikan penelitian.

### D. Saran Untuk Penelitian Selanjutnya

1. Untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Price to Book Value* (PBV) dan *return saham* peneliti selanjutnya disarankan tidak hanya mempertimbangkan faktor-faktor internal saja, namun juga mempertimbangkan faktor-faktor eksternal seperti inflasi, nilai tukar dan suku bunga karena kinerja keuangan perusahaan tidak dapat terlepas dari pengaruh kondisi makro ekonomi suatu negara.

2. Penelitian ini hanya meneliti selama 4 tahun. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan periode yang lebih panjang dan juga periode yang terbaru.
3. Disarankan untuk meneliti obyek lain seperti sektor manufaktur, pertanian, pertambangan atau perdagangan sehingga dapat menggeneralisasikan hasil penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Media Staff Indonesia. Jakarta.
- Anggraini, Ratih. 2013. Analisis pengaruh Price Earning Ratio (PER), *Debt to Equity Ratio* (DER), Return On Asset (ROA), *Current Ratio* (CR) dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Buliding Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2008-2012.
- Arbaini, Tengku Fadilla. 2014. Pengaruh Degree of Fundamental Leverage, Beta Saham, Tingkat Pertumbuhan, ROE, dan size terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia tahun 2010-2011. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*. Vol 1. No 1. Hal: 1-15.
- Astuti, Dewi. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Ghalia Indonesia. Jakarta.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F Houston. 2001. *Manajmen Keuangan*. Edisi Kedelapan. Erlangga. Jakarta.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Budi, Eka Sapram; Eka Nuraini Rachmawati. 2014. Analisis Pengaruh *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, Growth dan Firm Size terhadap *Price to Book Value* pada Perusahaan Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akutansi*. Vol. 22 No. 1.
- Darmadji, Tjipto dan Hendry M Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Salemba Empat. Jakarta.
- Fahmi, Irham. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Soal Tanya Jawab*. Alfabeta. Bandung.
- Fakhruddin, Firmansyah dan Hadiano. 2001. *Manajemen Investasi Portofolio*. Salemba Empat. Jakarta.

- Fidhayatin, Septy Kurnia dan Nurul Hasanah Uswati Dewi. 2012. Analisis Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan dan Kesempatan Bertumbuh Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI. *The Indonesian Accounting Review*. Volume 2. No. 2. Halaman 203 – 214
- Hadi, Waluyo dan Dini Hastuti. 2011. *Kamus Terbaru Ekonomi dan Bisnis*. Reality Publisher. Surabaya.
- Hanafi, Mamduh M. dan Adbul Halim. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Hanafi, Mamduh M. 2012. *Manajemen Keuangan*. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Harjito, D Agus dan Martono. 2010. *Manajemen Keuangan*. Ekonisia. Yogyakarta.
- Hasania dkk. 2016. Pengaruh *Current Ratio*, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan ROE terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. Vol 16. No. 3. Hal 133-144.
- Helfert, Erich A. 1996. *Teknik Analisis Keuangan*. Erlangga. Jakarta.
- Hidayati, Eva Eko. 2010. *Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Periode 2005-2007*. Tesis. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Horne, James C Van dan John M. Machowicz. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Husnan, Suad. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. BPFE. Yogyakarta.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Jogiyanto, H. M. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Kasmir, 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers. Jakarta.
- Kusumajaya. 2011. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Tesis. Fakultas Ekonomi Udayana.
- Kusumaningrum. 2010. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Asset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. Skripsi. Universitas Diponegoro.

- Laim, Wisriati, Sientje C. Nangoy dan Sri Murni. Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol.13 No. 1
- Mas'ud, Masdar. 2008. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*.
- Meidiawati, Karina dan Mildawati, Titik. 2016. Pengaruh *Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 5. No 2.
- Munawir. 2008. *Analisis Informasi Keuangan*. Penerbit Liberty. Yogyakarta.
- Najmiyah dkk. 2014. Pengaruh *Price to Book Value (PBV)*, *Price Earning Ratio (PER)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* Terhadap Return Saham pada Industri Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013. *E-Journal Universitas Pendidikan Ganesha*. Volume: 2 No. 1.
- Nasehah, Durrotun dan Endang Tri Widyarti. 2012. Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, Growth dan Firm Size terhadap *Price to Book Value (PBV)* (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di BEI Periode Tahun 2007-2010). *Diponegoro Journal of Management*. Vol 1. No 1. Hal 1-9.
- Pakpahan, Rosma. 2010. Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Keuangan*. Volume 2. Nomor 2.
- Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 1. No 1. Hal 183-196.
- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Empat. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Rosje V. Suryaputri dan Christina Dwi astuti. 2003. Pengaruh Faktor Leverage, Dividend Payout, Size, Earning Per Share and Country Risk Terhadap *Price to Book Value*. *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*. Vol.3. No.1. Hal 1-23.
- Ross, A. Stephen, Westerfield dan Jaffe Jeffrey. 2009. *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Edisi 8. Salemba Empat. Jakarta.

- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga. Jakarta.
- Sari, Pt Indah Purnama dan Abundati, Nyoman. 2012. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. BPFE. Yogyakarta.
- Soliha dan Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol.10. No. 2.
- Sudarmo, I G dan Basri. 2002. *Manajemen Keuangan*. BPFE. Yogyakarta.
- Sudarsi, Sri. 2002. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada Industri Perbankan yang Listed di Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*.
- Sugiono, Arief. 2009. *Manajemen Keuangan*. Gramedia. Jakarta.
- Sugiyono. 2013. *Statistika untuk Penelitian*. Alfabeta. Bandung.
- Suharli. Michell. 2006. Studi Empiris Terhadap Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia. *Jurnal Maksi*. Vol.6. No.1.
- Sujoko dan Soebiantoro, U,. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol 9.
- Suliyanto. 2011. *Ekonometrika Terapan Teori dan Aplikasi dengan SPSS*. Andi. Yogyakarta.
- Sunariyah. 2003. *Pegantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Ekonisia. Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. BPFE. Yogyakarta.
- Taswan. 2003. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan serta Faktor-faktor yang mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan ekonomi*. Vol.10. No.2.